

Ошерович Инна Львовна

студент магистратуры

Финансовый университет при Правительстве РФ

Osherovich I. L.

master's student

Financial University under the Government of the Russian Federation

ПРОБЛЕМЫ АКТУАЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ STANDARD&POOR'S, MOODY'S, FITCH В 2015 ГОДУ

Аннотация. В рамках исследования дана общая характеристика деятельности ведущих международных рейтинговых агентств, выявлены основные виды рейтингов (кредитный, некредитный, краткосрочный, долгосрочный, осуществляемый по международной или национальной шкале), представлены объекты рейтинговой оценки, рассмотрены обозначения, применяемые для оценки качества обязательств различных объектов при составлении рейтингов ведущими международными агентствами, определены дальнейшие перспективы развития рассматриваемых агентств с учетом факторов внешней среды.

Неоднозначность оценки деятельности агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings на российском рынке обусловлена их негативной оценкой долгосрочного суверенного рейтинга России как по национальной так и по международной шкале, данной в начале 2015 года. По оценкам представителей власти, бизнеса и экспертов такой прогноз носит явно пессимистический характер и отражает политическую зависимость агентств от стран Запада и США. Говоря о перспективах и будущем мировых рейтинговых агентств на российском рынке, следует отметить, что принятым в России законом о деятельности кредитных рейтинговых агентств ограничивается возможность мировых агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings присваивать рейтинги в России по национальной шкале.

Представленная в работе информация может быть интересной для целей дальнейшего углубления изучения рассматриваемых вопросов, определения круга проблем, решаемых посредством составления суверенных кредитных рейтингов по национальной и международной шкале.

Кроме того, предлагаемая в работе информация также может служить основой для дальнейшей оценки степени влияния политической обстановки на формирование суверенных рейтингов, перспектив развития деятельности мировых рейтинговых агентств на российском рынке, направлений совершенствования законодательства о рейтинговых агентствах.

Ключевые слова: рейтинговое агентство, международная шкала, политическая обстановка, российский рынок, финансовый институт, ценные бумаги.

Summary. The study provides a General description of the activities of the leading international rating agencies, identified the main types of ratings (credit, non-credit, short-term, long-term, carried out by international or national scale), presents objects of rating, reviewed conventions used to assess the quality commitments of various objects when drawing up ratings of leading international agencies, identified the prospects for further development of the reporting agencies with regard to environmental factors.

The ambiguity of the assessment activities of the agencies Standard & Poor's, Moody's and Fitch Ratings on the Russian market due to their negative assessment of the long-term sovereign rating of Russia as a national and international scale, this in early 2015. By estimations of representatives of government, business and experts this forecast is clearly pessimistic in nature and reflects the political dependence of agencies from Western countries and USA. Speaking about the prospects and future of the international rating agencies on the Russian market, it should be noted that in Russia adopted the law on the activities of credit rating agencies to limit the possibility of global agencies, Standard & Poor's, Moody's and Fitch Ratings assign ratings in Russia on a national scale.

Presented in the work of the information may be of interest for further deeper exploration of the issues, determine the range of problems to be solved by establishing sovereign credit ratings on national and international scale.

In addition, the proposed in the work information can also serve as a basis for further evaluation of the degree of influence of the political environment on the formation of sovereign ratings, prospects of development of the activities of international rating agencies on the Russian market, directions of improving the legislation on rating agencies.

Keywords: rating Agency, international scale, the political circumstances, the Russian market, financial institution, securities.

Эффективность размещения денежных средств, инвестиций, их перераспределения между резидентами и нерезидентами в рамках конкретной национальной экономики зависит от степени объективности финансовой информации, которой владеют участники финансового рынка.

Роль международных рейтинговых агентств состоит в формировании и аккумулировании такой информации на основе составления рейтингов, осуществления прогнозов, формирования аналитических материалов, которые позволяют определить надежность того или иного объекта инвестирования.

Целью работы является изучение проблемы актуальности деятельности международных рейтинговых агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings в 2015 году.

Объектом исследования выступают рейтинговые агентства Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings.

Предметом исследования являются основные направления и результаты деятельности агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings в 2015 году.

В соответствии с поставленной целью в работе решались следующие задачи:

- дать общую характеристику деятельности мировых рейтинговых агентств;
- определить проблемы и перспективы деятельности агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings на российском рынке.

Работа состоит из введения, основной части, заключения и списка использованных источников.

Общая характеристика деятельности мировых рейтинговых агентств

В качестве объектов исследования в данной работе выступают рейтинговые агентства Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings. Охарактеризуем основные направления их работы.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's является одним из лидеров в своей нише, формируя кредитные рейтинги и предоставляя аналитические материалы участникам рынка, в частности, инвесторам и вкладчикам. Это позволяет последним понимать состояние мировой финансовой инфраструктуры и осуществлять финансовые операции с минимальной степенью риска [6].

Объектами рейтинговой оценки агентства выступают эмитенты и выпускаемые ими ценные бумаги, страховые компании, корпорации, национальные правительства, государственные органы, финансовые институты, ценные бумаги и т.д. Помимо кредитных рейтингов агентство S&P оставляет рейтинги аккредитивов и корпоративного управления. Формирование рейтингов осуществляется как по международной

шкале, так и по национальной шкале, что имеет целью дифференцировать рейтинговую оценку в зависимости от национальной принадлежности объекта оценки, т.е. провести более точную оценку там, где международная шкала не позволяет прийти к более точным результатам. Кроме того, S&P осуществляет прогноз рейтингов, т.е. в краткосрочной, и долгосрочной перспективе оценивает вероятностные тенденции их позитивного или негативного изменения [7].

Международное рейтинговое агентство Moody's осуществляет присвоение как кредитных, так и не кредитных рейтингов различным объектам, составление прогнозов, предоставляет аналитические материалы. Так же как и агентство S&P, агентство Moody's оценивает по международной и национальной шкалам обязательства эмитентов ценных бумаг, финансовую устойчивость страховых компаний и кредитно-финансовых институтов, фондов денежного рынка, облигационных фондов, управляющих фондов и отдельных стран, государственных органов и т.д. Кроме того, одним из видов рейтингов, присваиваемых агентством, является рейтинг структурированного финансирования, который отражает математическое ожидание кредитных потерь инвестора до или на момент наступления юридически закрепленного контрактом крайнего срока погашения таких обязательств по отношению к обещанному доходу [1].

Рейтинги, составляемые агентством Moody's, могут носить краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный характер. Основной целью составления рейтингов выступает оценка способности тех или иных объектов отвечать по своим финансовым и договорным обязательствам полном объеме в установленный срок. Спецификой деятельности Moody's является то, что помимо кредитных рейтингов агентство осуществляет присвоение не кредитных рейтингов, например, рыночных, качества инвестиционного управления, фондов акций и т.д. [5].

Мировое рейтинговое агентство Fitch Ratings также входит в число лидеров на международном рынке рейтинговой оценки, осуществляя присвоение краткосрочных и долгосрочных рейтингов по международным и национальным шкалам таких объектов оценки как эмитенты и их обязательства по ценным бумагам, финансовая устойчивость страховых компаний, кредитно-финансовых институтов, стран, государств, управляющих фондов [4].

Помимо кредитных рейтингов другим вариантом рейтингов, составляемых агентством, является присвоение рейтингов структурированного финансирования. Данная услуга аналогична услуге, предоставляемой рейтинговым агентством Moody's. Рейтинговое агентство Fitch Ratings наряду с конкурентами также

осуществляет прогноз изменений рейтингов в отношении отдельных объектов оценки и предоставляет аналитические материалы [3].

Таким образом, деятельность ведущих международных рейтинговых агентств направлена на составление кредитных рейтингов по международной и национальной шкале, некредитных рейтингов, рейтингов структурированного финансирования и других, а также составление прогноза изменения рейтинга, предоставление аналитических материалов.

Проблемы и перспективы деятельности агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings на российском рынке

В связи со сложившейся политической обстановкой перспективы деятельности «тройки» международных рейтинговых агентств на российском рынке оцениваются весьма неоднозначно. Это связано с оценкой кредитного рейтинга России, который, по данным агентства S&P на конец января 2015 года оценивался ниже, чем инвестиционный. Так, агентство S&P подтвердило долгосрочный рейтинг РФ в иностранной валюте с оценкой «BB+», а в национальной валюте — с оценкой BBB–.

Вслед за такой оценкой в начале 2015 года и другие лидеры — агентства Moody's и Fitch Ratings снизили рейтинг России до аналогичного уровня.

При этом международными рейтинговыми агентствами сделан отрицательный прогноз развития ситуации, который означает, что в ближайший год состояние финансовых буферов может ухудшиться еще более быстрыми темпами, чем прогнозируется. По оценкам агентства S&P такой рейтинг обусловлен относительно слабыми политическими институтами и перспективами роста экономики, что препятствует улучшению инвестиционного климата в России и росту ее конкурентоспособности. Такие выводы подтверждаются неблагоприятной прогнозной оценкой состояния экономики РФ. В частности, прогнозные значения роста экономики на 2016 год агентство S&P снизило более чем в 6 раз — с 1,9% до 0,3% [8].

Такие результаты представителями власти РФ оцениваются как политически зависимые от общих политических тенденций, связанных с Россией.

Следует отметить, что попадание России в такой рейтинг обусловлено множеством факторов — это дешевые цены на нефть, высокая доля кредитов и займов населения и коммерческих организаций и другие.

С практической точки зрения низкий рейтинг:

- затрудняет получение государствам и национальным компаниям кредитов за рубежом;
- снижает объем иностранных инвестиций в национальную экономику в силу низкой инвестиционной

привлекательности государства и высокой степени риска инвестирования.

Однако с учетом ситуации экономических санкций и политического настроения США и Западной Европы, можно говорить о не столь явном влиянии такого рейтинга, поскольку как выдача зарубежных кредитов, так и осуществление иностранных инвестиций в экономику РФ в связи с негативной оценкой стран Западной Европы и США действий России в отношении Украины, был затруннен с 2014 года.

Говоря о перспективах и будущем мировых рейтинговых агентств на российском рынке, следует отметить, что принятым в России летом 2015 года законом о деятельности кредитных рейтинговых агентств устанавливается, что последние не имеют права отзываться у российских компаний и банков кредитные рейтинги, присвоенные по национальной шкале, в случае введения против этих юридических лиц санкций иностранными государствами.

Фактически для агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings это исключает возможность присваивать рейтинги в России по национальной шкале. Данную функцию в России с 2016 года будет выполнять Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА), которое уже со 2–3 квартала нынешнего года начнет составление рейтингов.

Таким образом, сложившаяся ситуация, связанная с деятельностью ведущих международных рейтинговых агентств в России, обусловленная снижением ее суверенного рейтинга привела к определенным ограничениям их деятельности в рамках российской экономики. Представляется, что дана мера положительно скажется на объективности дальнейших прогнозов международных рейтинговых агентств, связанных с оценкой кредитной и инвестиционной привлекательности по международной шкале.

В ходе написания работы сделаны следующие выводы:

1. Деятельность ведущих международных рейтинговых агентств — агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings направлена на составление кредитных рейтингов по международной и национальной шкале, целью которых выступает оценка способности отдельных объектов выполнять свои обязательства в полном объеме в установленные сроки, некредитных рейтингов, рейтингов структурированного финансирования и других. Еще одним направлением работы рейтинговых агентств выступает составление прогноза изменения рейтинга, предоставление аналитических материалов. Предлагаемые агентствами услуги помогают инвесторам, вкладчикам и другим участникам финансового рынка оценить перспективную степень риска, связанную с неисполнением

объектом оценки своих договорных и финансовых обязательств.

2. Неоднозначность оценки деятельности агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings на российском рынке обусловлена их негативной оценкой долгосрочного суверенного рейтинга России как по национальной так и по международной шкале, данной в начале 2015 года. По оценкам представителей власти, бизнеса и экспертов такой прогноз носит явно пессимистический характер и отражает политическую

зависимость агентств от стран Запада и США. Говоря о перспективах и будущем мировых рейтинговых агентств на российском рынке, следует отметить, что принятым в России законом о деятельности кредитных рейтинговых агентств ограничивается возможность мировых агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings присваивать рейтинги в России по национальной шкале. Данная мера, возможно, в дальнейшем положительно отразится на оценке суверенного рейтинга России.

Литература

1. Международные рейтинговые агентства и их рейтинги. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://mlminvestor.ru/lyubopyitno/mezhdunarodnyie-reytingovyie-agentstva-i-ih-reytingi/>
2. Международные рейтинговые агентства и их рейтинги». [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://mlminvestor.ru/lyubopyitno/mezhdunarodnyie-reytingovyie-agentstva-i-ih-reytingi/>
3. Мировые рейтинговые агентства. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.forextimes.ru/foreks-stati/mirovye-rejtingovyie-agentstva>
4. Официальный сайт рейтингового агентства Fitch Ratings (русскоязычная версия). [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.fitchratings.ru/ru/>
5. Официальный сайт рейтингового агентства Moody's. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: https://www.moody.com/pages/default_ee.aspx
6. Официальный сайт рейтингового агентства Standard Poor's. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com>
7. Рейтинговые агентства и расшифровка рейтингов. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://finsector.com/rating_agencies.html
8. S&P подтвердило «мусорный» рейтинг России. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.rbc.ru/rbcnews/562121eb9a7947e2e459af1b>